



CASA KAFKA

P I C T U R E S

Naamloze Vennootschap
Louis Schmidtlaan 2
1040 Brussel
BCE n° 0877535640

OPENBARE AANBIEDING MET BETREKKING TOT EEN INVESTERING IN DE PRODUCTIE VAN EEN IN AANMERKING KOMEND WERK ONDER DE « TAX SHELTER » REGELING

Casa Kafka Pictures heeft het maximumbedrag van de Aanbieding vastgesteld op 70.000.000,00 €. De Aanbieding loopt vanaf 1 september 2018 en eindigt van rechtswege wanneer Investeerders Raamovereenkomsten hebben ondertekend voor het maximale bedrag van de Aanbieding, of op 20 augustus 2019 indien het maximale bedrag op die datum nog niet werd bereikt. Casa Kafka Pictures behoudt zich het recht om de Aanbieding vroegtijdig te beëindigen.

Het bedrag van de minimale bijdrage per investeerder is vastgesteld, voor de Investerings verbonden aan een belastbaar tijdperk dat aanvangt vóór 1 januari 2018, op 5.000 € en, voor de Investerings verbonden aan een belastbaar tijdperk dat ten vroegste aanvangt op 1 januari 2018, op 3.000 €, met uitzondering van afwijkingen die discretionair door Casa Kafka Pictures zijn toegestaan.

Deze Prospectus annuleert en vervangt de prospectus goedgekeurd door de FSMA op 29 augustus 2017 en de addenda hieraan goedgekeurd door de FSMA op 16 januari 2018 en 5 juni 2018. De aanbieding beschreven in deze prospectus wordt voortijdig afgesloten. Vanaf 1 september 2018 worden alle nieuwe Raamovereenkomsten die aan de Investeerders worden voorgesteld onderworpen aan de bepalingen en voorwaarden van deze Aanbieding.

Deze Prospectus is gratis te verkrijgen op de maatschappelijke zetel van Casa Kafka Pictures. U vindt deze ook online op www.casakafka.be.

Goedkeuring vanwege de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten

Bij toepassing van artikel 43 van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt heeft de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (« FSMA ») de Franstalige versie van deze Prospectus goedgekeurd op 21 augustus 2018. Deze goedkeuring bevat geen enkele beoordeling van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting noch van de situatie van degene die de verrichting tot stand brengt.

Deze samenvatting van de Prospectus is een vertaling van de originele Franstalige samenvatting van de Prospectus die werd goedgekeurd door de FSMA. Casa Kafka Pictures, vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur, neemt de verantwoordelijkheid voor deze Prospectus, alsook van de Nederlandse vertaling van haar samenvatting.

WAARSCHUWING

De aandacht van de Investeers wordt meer bepaald gevestigd op de volgende punten:

- Dit Aanbod betreft een investering in de productie van een in aanmerking komend audiovisueel werk en/of een in aanmerking komend podiumwerk in het kader van het Belgische "tax shelter" stelsel bepaald in de Artikelen 194ter, 194ter/1 en 194ter/2 van het Wetboek Inkomstenbelasting 1992 (WIB 1992) zoals laatst gewijzigd door de wet van 25 december 2017.
- De informatie opgenomen in de Prospectus is slechts een samenvatting van de toepasselijke fiscale bepalingen, die mogelijks in de toekomst gewijzigd kunnen worden. De Investeers dienen bijgevolg hun specifieke situaties te bestuderen met hun vaste fiscale adviseurs.
- De investering bedoeld door de Prospectus houdt bepaalde risico's in. De risicofactoren (met inbegrip van het risico dat het fiscaal voordeel niet of slechts gedeeltelijk wordt bereikt) worden beschreven in de samenvatting van de Prospectus (zie pagina 11 e.v.) alsook in de Prospectus (zie pagina 25 e.v.). De Investeerder wordt uitgenodigd om, voorafgaandelijk aan elke investeringsbeslissing, kennis te nemen van het geheel van de Prospectus, en in het bijzonder de rubriek ervan gewijd aan de risicofactoren verbonden aan het Aanbod.
- Het globale rendement van de Investering bestaat uit een fiscaal voordeel en een Premie.
- De Aanbieding is uitsluitend bestemd voor rechtspersonen die in aanmerking komen om te genieten van de regeling van vrijstelling van de belastbare winsten zoals toegekend door de Artikelen 194ter, 194ter/1 en 194ter/2 van het WIB 1992, meer bepaald indien die rechtspersonen in België onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting of de belasting van niet-inwoners (vennootschappen) tegen een effectieve aanslagvoet van, voor de Investeringen verbonden aan een belastbaar tijdperk dat aanvangt vóór 1 januari 2018, 33,99 % (globaal rendement van 9,92 % over het gehele tijdperk van de Investering waarvan sprake is in de Prospectus) of, voor de Investeringen verbonden aan een belastbaar tijdperk dat ten vroegste aanvangt op 1 januari 2018, 29,58% (globaal rendement van 9,87% over het gehele tijdperk van de Investering waarvan sprake is in de Prospectus). Indien hun aanslagvoet lager is, zou het globale rendement, uitgedrukt in percentage, over de volledige periode van de Investering, lager kunnen zijn, of zelfs negatief. De Investeerder wordt aangeraden om zijn specifieke situatie te bestuderen met zijn vaste fiscaal adviseur. Deze rendementsvoorbeelden zijn gebaseerd op de voorwaarden van toepassing op het ogenblik van goedkeuring van de Prospectus. Het percentage van de Premie varieert in functie van de evolutie van de EURIBOR 12 maanden van het kalenderhalfjaar dat voorafgaat aan de storting van de Investering. Het fiscaal voordeel wordt bepaald door het effectieve tarief waaraan hun winsten worden belast, en door het tijdstip van realisatie van het fiscaal voordeel. De vermelde rendementen zijn geen actuariële rendementen.
- De Investering is een storting van fondsen zonder terugbetaling op termijn. De Investering is geen deelname in het kapitaal van Casa Kafka Pictures, maar behelst een verbintenis tot het overmaken van een bepaalde som met het oog op het bekomen van een Tax Shelter Attest van een in aanmerking komend audiovisueel werk of een in aanmerking komend podiumwerk, welke onder bepaalde voorwaarden recht geeft op een fiscale vrijstelling. Casa Kafka Pictures verbindt zich ertoe om, in ruil voor de Investering, een Premie te storten, betaald door de Producent van het werk, en om haar verplichtingen, zoals beschreven in de Prospectus, na te leven om de investeerder de mogelijkheid te geven het Tax Shelter Attest en het hiermee gepaard gaande fiscale voordeel te verkrijgen.
- De toewijzing van de Tax Shelter Attesten van een welbepaald in aanmerking komend werk aan een Investeerder gebeurt overeenkomstig de bepalingen uiteengezet in de Prospectus.
- Het percentage van de Premie verbonden aan de Investering zoals vermeld in de Prospectus is enkel geldig voor de stortingen van de Investering uitgevoerd door de Investeers vóór 31 december 2018. Na deze datum zal het gemiddelde van de EURIBOR waarop het percentage van de Premie gebaseerd is, gewijzigd worden. Dit gemiddelde van de EURIBOR kan negatief zijn, zoals het geval is voor de stortingen uitgevoerd in het eerste semester van 2018. De berekening van de Premie in de Prospectus is gebaseerd op een investeringsperiode van 18 maanden. De Premie zal lager zijn als de investeringsperiode lager is dan 18 maanden.
- Door in te tekenen op de Aanbieding, gaan de Investeers de verbintenis aan om zich te verbinden met de Producent volgens de bepalingen van Luik I, Luik II en van de Algemene Voorwaarden van de Raamovereenkomst (met inbegrip van haar bijlagen), zoals die als bijlage bij de Prospectus wordt gevoegd.
- Elke belangrijke nieuwe ontwikkeling of elke fout of substantiële onnauwkeurigheid met betrekking tot de informatie opgenomen in de Prospectus die van invloed kan zijn op de beoordeling van de Investering en zich voordoet of wordt geconstateerd tussen de goedkeuring van de Prospectus en de definitieve afsluiting van de Aanbieding, zal vermeld worden in een supplement aan de Prospectus, overeenkomstig artikel 53, §1 van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt. In het geval dat zulk supplement gepubliceerd wordt, zal elke Investeerder die ingetekend heeft op de aanbieding vóór de publicatie van het supplement, het recht hebben om zijn intekening in te trekken gedurende de twee werkdagen volgend op de publicatie van het supplement, op voorwaarde dat deze nieuwe ontwikkeling plaatsvindt (i) alvorens de definitieve afsluiting van de Aanbieding en (ii) vóór de datum van de Raamovereenkomst ondertekend door deze Investeerder.
- Een deel van de klanten van Casa Kafka Pictures worden aangebracht door Belfius Bank, in het kader van hun samenwerking. Indien deze samenwerking stopgezet zou worden, zou dit een negatieve impact hebben op de financiële resultaten van Casa Kafka Pictures. De financiële situatie van Casa Kafka Pictures heeft echter geen rechtstreekse impact op de Investering, noch op de globale winst, in percenten uitgedrukt, over de gehele periode van de Investering. Niettemin, zelfs als de globale winst van de Investering niet rechtstreeks beïnvloed wordt door de financiële situatie van Casa Kafka Pictures, bestaat er evenwel een risico dat de weerhouden Premie, niet betaald wordt aan de Investeerder of dat die hem slechts gedeeltelijk betaald wordt in geval van faillissement van Casa Kafka Pictures.

RIJKWEIDTE EN BESTEMMING VAN DE AANBIEDING

De Aanbieding is uitsluitend bestemd voor rechtspersonen die in aanmerking komen om te genieten van de regeling van vrijstelling van de belastbare winst zoals toegekend door de Artikelen 194ter, 194ter/1 en 194ter/2 van het WIB 1992, meer bepaald indien die rechtspersonen in België onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting of de belasting van niet-inwoners (vennootschappen) tegen een effectieve aanslagvoet van, voor de Investerings verbonden aan een belastbaar tijdperk dat aanvangt vóór 1 januari 2018, 33,99% of, voor de Investerings verbonden aan een belastbaar tijdperk dat ten vroegste aanvangt op 1 januari 2018, 29,58% en van 20,40% op de eerste schijf van 0 tot 100 000 euro voor de vennootschappen die op grond van artikel 15, §§ 1 tot 6, van het Wetboek van vennootschappen als kleine vennootschappen worden aangemerkt. Is hun belastingtarief lager dan 29,58% of, in voorkomend geval, 33,99%, dan kan het rendement, uitgedrukt in percentage, over de volledige periode van de Investering, waarvan sprake in deze Prospectus lager of zelfs negatief zijn. In sommige landen kunnen er beperkingen van toepassing zijn op de distributie van deze Prospectus en op de Aanbieding die er voorwerp van is. Aan personen die in het bezit komen van deze Prospectus wordt gevraagd inlichtingen in te winnen en die beperkingen in acht te nemen. Deze Aanbieding wordt enkel in België gedaan, met uitsluiting van eender welke andere Staat.

Elke persoon die niet in België woont en die aan de Aanbieding wenst deel te nemen, moet zich ervan vergewissen dat hij de reglementering in acht neemt die van toepassing is in het land waar hij verblijft evenals alle andere formaliteiten die daar vereist zouden kunnen zijn, met inbegrip van de betaling van alle kosten en belastingen.

De terbeschikkingstelling van de Prospectus op internet vormt geen Aanbieding noch een uitnodiging om beleggingsinstrumenten te verwerven in de landen waar dergelijke Aanbieding of uitnodiging niet toegelaten is. De terbeschikkingstelling van deze Prospectus op internet is beperkt tot de website die in de Prospectus wordt vermeld.

De Prospectus werd opgemaakt voor de behoeften en de doelstellingen van de Aanbieding. Door te beslissen om in het kader van de Aanbieding te investeren, worden de Investeerders uitgenodigd om hun eigen mening te vormen betreffende de bepalingen en voorwaarden van de Aanbieding, meer bepaald met betrekking tot haar opportuniteit en de risico's die ze meebrengt. De Aanbieding wordt uitsluitend op basis van deze Prospectus gedaan.

Deze Prospectus is juridisch gezien alleen geldig in haar originele versie die in België wordt verspreid overeenkomstig de toepasselijke wetten en reglementen. Wordt een klacht betreffende de informatie in een Prospectus ter kennis van een rechtbank gebracht zou de Investeerder die klacht neerlegt, volgens het toepasselijk recht, de kosten moeten kunnen dragen die voortvloeien uit de vertaling van de Prospectus vóór het begin van de procedure.

De personen die, na kennis te hebben genomen van de inlichtingen in deze Prospectus en na ze te hebben geanalyseerd en begrepen, graag advies zouden krijgen over de houding die ze moeten aannemen ten overstaan van deze Aanbieding, worden verzocht zich tot hun gebruikelijke financiële en belastingconsulenten te wenden.



1. SAMENVATTING VAN DE PROSPECTUS

1.1. Inleiding en verwittigingen

Deze samenvatting moet als een inleiding op de Prospectus worden gelezen. Ze omvat een selectie van informatie over Casa Kafka Pictures en de Aanbieding. Mogelijk staat in deze samenvatting niet alle informatie die voor de Investeerders belangrijk is. Elke beslissing om over te gaan tot de in deze Prospectus bedoelde Investering moet gebaseerd zijn op een volledig onderzoek van deze Prospectus door de Investeerder.

Deze samenvatting moet dus samen worden gelezen met (en volledig worden genuanceerd door) de meer gedetailleerde informatie en de bijhorende bijlagen, die bovendien in de Prospectus zijn opgenomen. Deze samenvatting moet ook samen worden gelezen met de informatie van het hoofdstuk "Risicofactoren".

Casa Kafka Pictures draagt geen enkele aansprakelijkheid voor deze samenvatting of de vertaling ervan, tenzij ze misleidend, onjuist of tegenstrijdig zou zijn ten opzichte van de andere hoofdstukken van de Prospectus of indien ze – samen gelezen met de andere delen van de Prospectus – niet de sleutelementen bezorgt die de Investeerders kunnen helpen wanneer zij overwegen om over te gaan tot de in de Prospectus voorziene Investering. Indien voor een rechtbank een vordering zou worden ingesteld over de informatie die deze Prospectus bevat, dan zou de aanklagende Investeerder, volgens het toepasbaar recht, de kosten moeten dragen voor de vertaling van de Prospectus voor het begin van de gerechtelijke procedure.

1.2. Voornaamste risico's met betrekking tot Casa Kafka Pictures en voornaamste kenmerken van Casa Kafka Pictures.

1.2.1. Voornaamste risico's met betrekking tot Casa Kafka Pictures

- *Faillissement en activiteit van Casa Kafka Pictures*

Er bestaat een risico in verband met een eventueel faillissement van Casa Kafka Pictures. Dit risico is echter zeer beperkt, gezien haar kosten en operationele risico's beperkt zijn.

De financiële situatie van Casa Kafka Pictures heeft geen rechtstreekse weerslag op de risico's die gelinkt zijn aan de activiteit van Casa Kafka Pictures zelf (bv. een slechte keuze van werken). Het risico bestaat echter dat de Investeerder het fiscaal voordeel verliest in geval van verkeerde keuze van een Producent, bijvoorbeeld omdat de Producent niet bij machte blijkt te zijn om het Werk te voltooien, om voldoende in aanmerking komende Belgische uitgaven te doen, om de vereiste attesten af te leveren enz. Casa Kafka Pictures gaat in verband hiermee geen enkele verbintenis aan, meer bepaald geen enkele resultaatsverbintenis en geen enkele middelenverbintenis. Casa Kafka Pictures ziet er echter op toe dat ze alleen projecten selecteert waarvan de financiering voldoet aan de door de Artikelen 194ter, 194ter/1 en 194ter/2 van het WIB 1992 opgelegde voorwaarden, geloofwaardig is en/of grotendeels is bevestigd. Bij gebrek daaraan zijn de risico's te groot (risico dat het Werk niet wordt voltooid of dat er niet wordt voldaan aan de door de Artikelen 194ter, 194ter/1 en 194ter/2 van het WIB 1992 opgelegde voorwaarden met betrekking tot de financiering). Het risico van een slechte keuze van Producent wordt, in zoverre de verzekeringsvoorwaarden worden gerespecteerd, echter gedekt door een verzekering die momenteel

onderschreven is bij Vander Haeghen & Co N.V., of in de toekomst bij enige andere verzekeraar die deze zou vervangen. Deze polis bevat meerdere uitsluitingen.

In geval van faillissement van Casa Kafka Pictures, bestaat het risico dat de Premie niet of slechts gedeeltelijk aan de Investeerder zou worden uitbetaald.

- *Het risico van afhankelijkheid van de voornaamste leidinggevenden*

Er bestaat ook een risico in verband met de persoonlijkheid van de voornaamste leidinggevenden van Casa Kafka Pictures en hun eventuele verdwijning. Zelfs indien de verdwijning van mevr. Isabelle Molhant (CEO), van de heer Jean-Paul Philippot (permanent vertegenwoordiger van de afgevaardigd bestuurder van Casa Kafka Pictures, RMB), of van één van de bestuurders van Casa Kafka Pictures nefaste gevolgen zou hebben voor haar economische groei, toch zou een dergelijke verdwijning het voortbestaan van Casa Kafka Pictures niet in gevaar moeten brengen. Daar de meerderheidsaandeelhouder van Casa Kafka Pictures de RTBF is, verleent het publiek karakter van deze laatste aan Casa Kafka Pictures een grote stabiliteit inzake werking en ontwikkeling en verzekert deze de duurzaamheid van haar toekomstige groei.

- *Het ontbreken van een participatie in het kapitaal*

Er bestaat ook een risico in verband met het gebrek aan invloed vanwege de Investeerders met betrekking tot de beslissingen die Casa Kafka Pictures neemt. De Investeerders die aan de Aanbieding zullen deelnemen, zullen na afloop van die Aanbieding geen enkel aandeel in het kapitaal van Casa Kafka Pictures bezitten en zullen geen enkele beslissingsbevoegdheid jegens haar genieten.

- *Het risico met betrekking tot de terugtrekking van de erkenning*

De erkenning als in aanmerking komende tussenpersoon in het kader van het Tax Shelter-regeling "audiovisueel" op datum van 10 februari 2015 en de erkenning als in aanmerking komende tussenpersoon in het kader van het Tax Shelter-regeling "podiumkunsten" op datum van 2 maart 2017 werden verleend voor een onbepaalde periode en hebben als doel de minister die Financiën in zijn bevoegdheden heeft om een lijst van de erkende productievenootschappen en tussenpersonen bij te houden en deze erkenning in te trekken in geval van het niet respecteren van de door de Wet voorgeschreven voorwaarden.

De eventuele terugtrekking van de erkenningen zou geen impact hebben op het verkrijgen van het Tax Shelter Attest voor de lopende operaties. De eventuele terugtrekking geldt niet voor de Raamovereenkomsten die voorafgaandelijk werden getekend. Een dergelijke terugtrekking zou Casa Kafka Pictures niet langer toelaten om nog gunstig nieuwe inschrijvingen in de Aanbieding te ontvangen en nieuwe Raamovereenkomsten te tekenen.

In geval van terugtrekking van één van deze erkenningen, zou een nieuwe aanvraag door de betrokken vennootschap kunnen worden ingediend na een wachtermijn van vierentwintig (24) maanden en zou deze het onderwerp uitmaken van een dieper onderzoek. De nieuwe erkenning zou enkel kunnen worden verleend voor een hernieuwbare periode van drie (3) jaar.

1.2.2. Voornaamste kenmerken van Casa Kafka Pictures

- *Benaming, maatschappelijke zetel, rechtsvorm en maatschappelijk doel*

Casa Kafka Pictures is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te 1040 Brussel, Louis Schmidtdaan 2, ingeschreven bij de KBO onder het nummer 0877.535.640.

Artikel 3 van de statuten van Casa Kafka Pictures stelt haar maatschappelijk doel als volgt vast:

"De vennootschap heeft als hoofddoel, zowel in België als in het buitenland, voor eigen rekening of voor rekening van derden of in deelneming met derden, rechtstreeks of door tussenkomst van filialen, iedere theoretische of materiële verrichting uit te voeren in verband met het zoeken naar investeerders die bereid zijn om deel te nemen aan de financiering van de productie van audiovisuele werken, podium- of theaterwerken, nieuw of niet, zoals een theaterstuk, een musical, een ballet, een opera, een muzikale recital, een circus, een straatspektakel en/of een totaalspektakel.

De vennootschap heeft eveneens als doel elke theoretische of materiële verrichting in verband met het zoeken naar investeerders die bereid zijn om deel te nemen aan de financiering van letterkundige werken, muziek, interactieve werken,

modecollecties, beeldende kunsten, videospelen en alle andere evenementen en dragers van elke aard, met, onder andere, een culturele of sportieve draagwijdte in de brede zin, die beoogd kunnen worden door de wetgeving op de tax shelter of enige andere wetgeving ter fiscale ondersteuning aan ondernemingen en aan particulieren die in deze sectoren actief zijn.

De vennootschap heeft eveneens als doel het beheer, het bestuur, het advies, de consultatie, de technische expertise, de bijstand, de vorming, de marketing, de vertegenwoordiging, het bemiddelaarschap en alle andere diensten in het algemeen op het gebied van de financiering van de productie van voormelde werken en evenementen.

De vennootschap heeft eveneens als bijkomend doel, zowel in België als in het buitenland, voor eigen rekening of voor rekening van derden of in deelneming met derden, rechtstreeks of door tussenkomst van filialen, iedere theoretische of materiële verrichting inzake het ontwerp, de ontwikkeling, de creatie, de productie, de verwezenlijking, de exploitatie, de verdeling, de verkoop, de verhuur en alle andere diensten in het algemeen in verband met audiovisuele werken en in verband met de diversifiëring van afgeleide producten en diensten in de ruime zin van het woord verbonden aan de radio- en televisieprogramma's van de RTBF."

- *Voornaamste kenmerken*

Casa Kafka Pictures is een tussenpersoon op het vlak van Tax Shelter. Ze is een dochteronderneming van de RTBF en van haar reclameregie RMB en werd in november 2005 opgericht met twee doelstellingen:

- de groei en de structurering van de Belgische audiovisuele productie ondersteunen;
- aan Belgische bedrijven die interesse hebben voor Tax Shelter een veilig investeringsproduct aanbieden.

Gesterkt door haar unieke aanpak neemt Casa Kafka Pictures vandaag een belangrijke plaats in op de markt voor Tax Shelter bemiddeling, en biedt de Investeerders een bijkomende dimensie aan, die van de Belgische creatie. Zij is actief zowel op de audiovisuele markt als op de markt van de podiumkunsten.

Als tussenpersoon is Casa Kafka Pictures de schakel tussen de producenten enerzijds en de investeerders anderzijds. Ze speelt een actieve rol in de verschillende fasen van het Tax Shelterproces, zowel op het vlak van de commerciële stappen als op het vlak van de technische stappen. Zo vervult ze een adviserende taak en garandeert ze een opvolging, vanaf de ondertekening van de Raamovereenkomst tot de definitieve verkrijging van de belastingvrijstelling.

De specificiteit van haar editoriale lijn ligt aan de basis van het DNA van Casa Kafka Pictures. Casa Kafka Pictures steunt bij voorkeur Werken die in België ontwikkeld en verankerd zijn, alsook internationale projecten die de ontwikkeling van het lokale Belgische economische weefsel helpen ontwikkelen. Casa Kafka Pictures speelt zo een belangrijke rol in het ontwikkelen van de Belgische creatie, zowel in binnen- als in buitenland. Casa Kafka Pictures werkt nauw samen met de onafhankelijke audiovisuele en podiumproductie en ontwikkelt een gediversifieerde catalogus van Werken voor die onafgebroken evolueert, waardoor de Investeerders de mogelijkheid hebben om alle soorten producties, alle soorten budgetten, alle soorten onderwerpen en eender welk type publiek, zowel Franstalig als Nederlandstalig, te ondersteunen. De zeer gediversifieerde catalogus met films, documentaires, televisiereeksen, zowel live action als animatie, en podiumwerken (theaterproducties, opera, klassieke muziek, dans, musical en ballet), kan worden geraadpleegd op de website www.casakafka.be.

Casa Kafka Pictures heeft een sterke werkethiek ontwikkeld die steunt op drie kernwaarden: betrouwbaarheid, integriteit en respect.

In 2017 heeft Casa Kafka Pictures 36.553.741 € opgehaald ten voordele van de onafhankelijke audiovisuele productie en is zo één van de belangrijkste tussenpersonen geworden op de Tax Shelter markt.

- *Huidig aandeelhouderschap van Casa Kafka Pictures*

Aandeelhouders	Aantal Aandelen	Aandelen-categorie	% van het kapitaal
Autonoom overheidsbedrijf - "Radio-Télévision Belge de la Communauté Française" (RTBF)	174	A	64,44%
Naamloze Vennootschap - Régie Media Belge (RMB)	81	B	30,00%
Les Films du Fleuve SPRL	6	C	2,22%
Dream Rokh SPRL	3	C	1,11%
Frakas Productions SPRL	3	C	1,11%
Pôle Image de Liège SA	3	C	1,11%
Totaal	270		100,00%

Alle aandelen van Casa Kafka Pictures verlenen aan hun titularis hetzelfde stemrecht in de algemene vergadering.

- *Geselecteerde historische financiële informatie (in euro)*

	31/12/2015*	31/12/2016	31/12/2017
Omzet (bedrijfsopbrengsten)	3.995.218 €	2.289.187 €	4.210.815 €
Activa	3.184.414 €	1.964.684 €	3.728.648 €
EBIT (bedrijfswinst (verlies) vóór intresten en belastingen)	567.095 €	- 229.094 €	587.871 €

* Omwille van de wijziging van het boekjaar, beslist door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouder van 4 maart 2015, werd het boekjaar 2015 verlengd tot en met 31/12/2015.

De auditverslagen van de commissaris van Casa Kafka Pictures (namelijk de CVBA RSM Inter Audit, Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Thierry Lejuste) betreffende de voornoemde twee laatste boekjaren bevatten geen enkele waarschuwing van welke aard ook met betrekking tot de rekeningen van Casa Kafka Pictures die zonder voorbehoud werden goedgekeurd. Deze van het jaar 2015 van de vorige commissaris van Casa Kafka Pictures (namelijk de CVBA BDO Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Dominique Millis), bevat geen enkele waarschuwing van welke aard ook met betrekking tot de rekeningen van Casa Kafka Pictures die zonder voorbehoud werden goedgekeurd.

De belangrijke groei die gerealiseerd werd tussen 2016 en 2017 wordt voornamelijk verklaard door de succes van de aanpak en het aanbod van Casa Kafka Pictures op de productie markt en door de uitbreiding van de Tax Shelter naar de Podiumwerken.

- *Samenwerking met Belfius Bank*

Casa Kafka Pictures werkt sinds 2009 samen met Belfius Bank, in de vorm van een exclusieve samenwerking op bancaire vlak. De samenwerking met Belfius Public & Corporate Banking werd in 2012 verlengd, alsook in 2015, door de ondertekening van een nieuwe Samenwerkingsovereenkomst op 12 juni 2015. Op die datum werd ook een Samenwerkingsovereenkomst ondertekend met Belfius Retail & Commercial Banking die het product Tax Shelter via haar netwerk van bankkantoren commercieel aanbiedt.

Belfius Bank handelt als zakenaanbrenger voor het product "Casa Kafka Pictures Tax Shelter Empowered bij Belfius". Ze stelt het Tax Shelter product aan haar breed cliënteel voor en zorgt desgevallend voor de ondertekening van Luik I van de Raamovereenkomsten door de Investeerders. Casa Kafka Pictures van haar kant heeft een artistieke rol (opstellen van een catalogus), een juridische rol (erkenning, Prospectus, Raamovereenkomsten) en een technische rol, zowel ten opzichte van de Producenten (nazicht van de wettelijke voorwaarden, opvolging van de productie) als ten opzichte van de Investeerders (opvolging door alle stappen van de Tax Shelter, vanaf de ondertekening van de Raamovereenkomst totdat de definitieve belastingvrijstelling is bereikt).

De betrekkingen tussen Belfius Bank en Casa Kafka Pictures hebben geen directe impact op de Investeerder noch op de Investerings.

1.3. Risico's met betrekking tot de Investering en voornaamste kenmerken van de Investering

1.3.1. Voornaamste risico's met betrekking tot de Investering

Er bestaat een risico dat de Aanbieding mislukt en dat Casa Kafka Pictures er niet in slaagt de fondsen op te halen die ze via de Aanbieding wil inzamelen, met dien verstande dat er geen minimumbedrag voor de Aanbieding is. Met betrekking tot dit risico meent Casa Kafka Pictures dat haar huidige financiële middelen zullen volstaan om haar activiteiten verder te zetten, ook al slaagt ze er niet in om alle fondsen op te halen die ze had willen inzamelen. In dat geval kan Casa Kafka Pictures beslissen om in haar catalogus minder Werken op te nemen dan ze gepland had.

Bovendien, indien Casa Kafka Pictures er niet in slaagt om de fondsen op te halen die ze had willen inzamelen, dan heeft dat een negatieve weerslag op haar financiële resultaten. De financiële situatie van Casa Kafka Pictures heeft, zoals hoger toegelicht, echter geen rechtstreekse weerslag op de Investering, noch op de globale winst over de volledige periode van de Investering. Niettemin, zelfs als de globale winst van de Investering niet rechtstreeks beïnvloed wordt door de financiële situatie van Casa Kafka Pictures, bestaat er evenwel een risico dat de weerhouden Premie, niet betaald wordt aan de Investeerder of dat die hem slechts gedeeltelijk betaald wordt in geval van faillissement van Casa Kafka Pictures.

1.3.2. Voornaamste kenmerken van de investering

1.3.2.1. Globale winstpercentage

Het stelsel dat de Artikelen 194ter, 194ter/1 en 194ter/2 van het WIB 1992 instelt, voorziet dat de globale winst waarop een Tax Shelter Investering recht geeft identiek is, ongeacht het Werk en ongeacht haar commercieel succes. Het percentage van de globale winst kan echter wel schommelen afhankelijk van de individuele situatie van elke Investeerder.

De winst van de Investeerder omvat twee elementen: een fiscaal voordeel en een Premie.

Voor de Investeringen verbonden aan een belastbaar tijdperk dat aanvangt vóór 1 januari 2018:

1. Het fiscaal voordeel: de Investeerder heeft recht op een voorlopige vrijstelling van zijn belastbare winst voor het belastbaar tijdperk waarin de Raamovereenkomst is getekend, ten belope van 310 % van de sommen waartoe de Investeerder zich verbonden heeft te storten in uitvoering van deze Raamovereenkomst, voor zover deze werkelijk door de Investeerder gestort zijn binnen de drie maanden na de ondertekening van deze Raamovereenkomst. De voorlopige vrijstelling wordt, per belastbaar tijdperk verleend ten belope van een bedrag beperkt tot 50 %, met een maximum van 750.000 EUR, van de belastbare gereserveerde winst van het belastbaar tijdperk vastgesteld vóór de samenstelling van de vrijgestelde reserve bedoeld in Artikel 194ter, §4 van het WIB 1992. Dit grensbedrag en dit maximum zijn van toepassing op het totaal van de vrijstellingen bedoeld in de Artikelen 194ter en 194ter/1 van het WIB 1992. Met andere woorden, indien een Investeerder tijdens eenzelfde belastbare periode Investeringen voor de productie van Audiovisuele Werken en van Podiumwerken kan cumuleren, zijn de voornoemde beperking en maximum niettemin globaal van toepassing op het totaalbedrag van deze Investeringen. Er is dus geen verhoging van de investeringscapaciteit in Tax Shelter volgend uit het feit dat de Investeringen gespreid zouden worden over Audiovisuele Werken en over Podiumwerken.

De voorlopig vrijgestelde winsten worden beperkt tot 150 % van de uiteindelijk verwachte fiscale waarde van het Tax Shelter Attest zoals bedoeld in de Raamovereenkomst.

De vrijstelling wordt slechts definitief toegekend indien het Tax Shelter Attest daadwerkelijk wordt afgeleverd uiterlijk op 31 december van het vierde jaar volgend op het jaar waarin de Raamovereenkomst wordt getekend. De definitieve vrijstelling is in ieder geval beperkt tot 150 % van de fiscale waarde van het Tax Shelter Attest.

Voor de Investeringen verbonden aan een belastbaar tijdperk dat ten vroegste aanvangt op 1 januari 2018:

1. Het fiscaal voordeel: de Investeerder heeft recht op een voorlopige vrijstelling van zijn belastbare winst voor het belastbaar tijdperk waarin de Raamovereenkomst is getekend, ten belope van 356 % van de sommen waartoe de Investeerder zich verbonden heeft te storten in uitvoering van deze Raamovereenkomst, voor zover deze werkelijk door de Investeerder gestort zijn binnen de drie maanden na de ondertekening van deze Raamovereenkomst. De voorlopige vrijstelling wordt, per belastbaar tijdperk verleend ten belope van een bedrag beperkt tot 50 %, met een maximum van 750.000 EUR, van de belastbare gereserveerde winst van het belastbaar tijdperk vastgesteld vóór de samenstelling van de vrijgestelde reserve bedoeld in Artikel 194ter, §4 van het WIB 1992. Dit grensbedrag en dit

maximum zijn van toepassing op het totaal van de vrijstellingen bedoeld in de Artikelen 194ter en 194ter/1 van het WIB 1992. Met andere woorden, indien een Investeerder tijdens eenzelfde belastbare periode Investerings voor de productie van Audiovisuele Werken en van Podiumwerken kan cumuleren, zijn de voornoemde beperking en maximum niettemin globaal van toepassing op het totaalbedrag van deze Investerings. Er is dus geen verhoging van de investeringscapaciteit in Tax Shelter volgend uit het feit dat de Investerings gespreid zouden worden over Audiovisuele Werken en over Podiumwerken.

De voorlopig vrijgestelde winsten worden beperkt tot 172 % van de uiteindelijk verwachte fiscale waarde van het Tax Shelter Attest zoals bedoeld in de Raamovereenkomst.

De vrijstelling wordt slechts definitief toegekend indien het Tax Shelter Attest daadwerkelijk wordt afgeleverd uiterlijk op 31 december van het vierde jaar volgend op het jaar waarin de Raamovereenkomst wordt getekend. De definitieve vrijstelling is in ieder geval beperkt tot 172 % van de fiscale waarde van het Tax Shelter Attest.

2. De Premie: Artikel 194ter §6 van het WIB 1992 bepaalt dat voor de periode verstreken tussen de datum van de eerste storting op grond van de Raamovereenkomst en het ogenblik waarop het Tax Shelter Attest aan de in aanmerking komende Investeerder wordt afgeleverd, maar met een maximum van 18 maanden, kan de Producent aan de Investeerder een Premie betalen berekend op de in het kader van de Raamovereenkomst effectief uitgevoerde stortingen die worden verricht ter verkrijging van het Tax Shelter Attest, pro rata van de verlopen dagen, en waarvan de maximumrente gelijk is aan het gemiddelde van de EURIBOR¹ 12 maanden van de laatste dag van elke maand van het kalenderhalfjaar dat voorafgaat aan de storting van de Investering, verhoogd met 450 basispunten. De bijzondere voorwaarden van de toepassing van deze rentevoet worden bepaald in de Raamovereenkomst, zoals opgenomen als Bijlage 3 bij de Prospectus.

Uit deze bepaling volgt dat de rentevoet die als referentie dient bij de berekening van de aan de Investeerder toegekende Premie, tweemaal per jaar zal worden aangepast, afhankelijk van het moment waarop de Investering wordt gestort.

De Premies die zullen worden uitbetaald volgend op de stortingen van de Investering tussen 1 juli 2018 en 31 december 2018, zullen worden berekend op basis van de effectief uitgevoerde stortingen in het kader van de Raamovereenkomst ter verkrijging van het Tax Shelter Attest, in verhouding tot het aantal verstreken dagen en op basis van een rentevoet van 4,312 %.

1.3.2.2. Totale winst over de volledige periode van de Investering voor de in 2018 afgesloten Raamovereenkomsten

Voor de Investerings verbonden aan een belastbaar tijdperk dat aanvangt vóór 1 januari 2018:

Voor zover hij voldoet aan de beperkingen en voorwaarden zoals bedoeld in de Prospectus en in de Raamovereenkomst (i) mag de Investeerder fiscaal, ten voorlopige titel, een bedrag aftrekken dat gelijk is aan 310% van het bedrag van de Investering en (ii) krijgt hij een Premie die de Producent stort.

- (i) Voor een Investering van 100.000 € mag de Investeerder een bedrag van 310.000 € (310% van 100.000 €) fiscaal aftrekken. Daarbij kan hij een belastingbesparing realiseren van $310.000 \text{ €} \times 33,99\% = 105.369 \text{ €}$ (in de veronderstelling dat hij wordt belast tegen het marginaal belastingtarief van 33,99%). Is de Investeerder onderworpen aan een belastingtarief dat lager is dan 33,99%, of indien hij niet over een voldoende belastbare basis beschikt, dan zou de totale winst van de Investering aanzienlijk lager of zelfs negatief kunnen zijn.
- (ii) De Premie wordt berekend op het bedrag van de Investering (in het voorbeeld: 100.000 €), pro rata het aantal verstreken dagen tussen de datum van de eerste storting op grond van de Raamovereenkomst en het ogenblik waarop het Tax Shelter Attest wordt afgeleverd aan de Investeerder, met een maximum van 18 maanden, en op basis van een rentevoet gelijk aan het gemiddelde van de EURIBOR 12 maanden van de laatste dag van elke maand van het kalenderhalfjaar dat voorafgaat aan de storting van de Investering, verhoogd met vierhonderd vijftig (450) basispunten, i.e. een rentevoet van 4,312% (op basis van de rentevoet die toepasselijk is voor een storting van de Investering in het tweede semester van 2018).

De simulatie in de onderstaande tabel illustreert de structuur van een Tax Shelter investering van 100.000 € met een terbeschikkingstelling van de fondsen gedurende 18 maanden, op basis van de rentevoet die toepasselijk is voor een storting van de Investering in het tweede semester van 2018.

¹ Bron : <http://www.euribor-ebf.eu/euribor.org/euribor-rates.html>

SIMULATIE VAN DE TOTALE WINST

INVESTERING VAN 100.000 € - IMMOBILISATIE OP 18 MAANDEN (rentevoet 2de semester 2018)

	Investing van 100 000 € Immobilisatie op 18 maanden	Met Tax Shelter		Zonder Tax Shelter	Timing - commentaar
		Engagement	Cash		
1	Belastbare winst vóór Tax Shelter (voorbeeld)	1.000.000 €		1.000.000 €	
2	Bruto investering	- 100.000 €		- €	Binnen 3 maanden na ondertekening van de Raamovereenkomst
3	Vrijgesteld bedrag	310.000 €		- €	Voorlopige vrijstelling van 310% van de Investering
4	Belastbare winst na Tax Shelter	690.000 €		1.000.000 €	
5	Besparing op Venn.B. (onbelast)	105.369 €		- €	Op de datum van de Raamovereenkomst
6	Netto investering:	5.369 €	5.369 €	- €	Gerealiseerde belastingbesparing op het ogenblik van de eerstvolgende voorafbetalingen of van de betaling van de belastingen
7	Premie	6.468 €	6.468 €	- €	Betaling 18 maanden na de storting van de Investering
8	Venb op belastbare winst	- 234.531 €		- 339.900 €	
9	Venb op premie	- 1.913 €	-1.913 €	- €	
10	Saldo	670.024 €		660.100 €	
	Totale winst (t.o.v. de situatie zonder Tax Shelter)	9.924 €	9.924 €	- €	Totale netto winst van 9,92% van het bedrag van de Investering

Bijgevolg is de totale winst, uitgedrukt in percentage, van de Tax Shelter Investering bij een immobilisatie van 18 maanden in dit voorbeeld gelijk aan 9,92% netto (bij een belastingtarief van 33,99%).

In dit voorbeeld komt de netto Investering overeen met het nettobedrag dat de Investeerder heeft ontvangen (netto kasstroom, kolom « cash » supra), i.e. het verschil tussen het belastingvoordeel dat wordt verkregen in de vorm van een belastingbesparing en het bedrag van de Investering, betaald aan de Producent, i.e. $105.369 € - 100.000 € = 5.369 €$.

Het bedrag van de totale winst wordt beïnvloed door:

- de schommelingen van de EURIBOR-rentevoet op 12 maanden, met dien verstande dat bovenstaand voorbeeld opgemaakt is op basis van de rentevoeten EURIBOR 12 maanden van de laatste dag van elke maand van het eerste semester van 2018, die toepasselijk zouden zijn voor een betaling van de Investering in het tweede semester van 2018;
- het marginaal belastingtarief van de vennootschappen waaraan de Investeerder onderworpen is, met dien verstande dat bovenstaand voorbeeld is opgemaakt op basis van een marginaal tarief van 33,99%, i.e. het gewone belastingtarief van de vennootschappen dat momenteel van kracht is.

De onderstaande tabel illustreert de gevoeligheid van de totale winst over een periode van 18 maanden (hypothese van een Premie tegen een rentevoet van 4,312%) in vergelijking met het marginaal belastingtarief van de vennootschappen dat voor de Investeerder van toepassing is, na toepassing van de berekening zoals uiteengezet in sectie 5.6.4 hierna. Is de Investeerder onderworpen aan een marginaal belastingtarief dat lager is dan 33,99%, dan kan de totale winst negatief zijn. De Investeerder wordt aangeraden om zijn specifieke situatie te bestuderen met zijn vaste fiscaal adviseur.

Investing 100 000 € Immobilisatie op 18 maanden	Normaal tarief	Verlaagd opklimmend tarief			
		Vanaf 322 500 €	0 tot 25 000 €	25 000 € tot 90 000 €	90 000 € tot 322 500 €
Verlaagd tarief per schijf belastbare basis					
Belastingtarief	33,99%	24,98%	31,93%	35,54%	
Cash out Tax Shelter	- 100.000 €	- 100.000 €	- 100.000 €	- 100.000 €	- 100.000 €
Fiscaal voordeel	105.369 €	77.438 €	98.983 €	110.174 €	
Netto premie	4.555 €	4.555 €	4.555 €	4.555 €	
Tax Shelter Return	109.924 €	81.993 €	103.538 €	114.729 €	
Tax Shelter winst	9.924 €	- 18.007 €	3.538 €	14.729 €	
Tax Shelter rendement	9,92%	-18,01%	3,54%	14,73%	

De bruto premie zal belast worden aan een tarief van 29,58%, volgend op de hervorming van de Vennootschapsbelasting.

Voor de Investerings verbonden aan een belastbaar tijdperk dat ten vroegste aanvangt op 1 januari 2018:

Voor zover hij voldoet aan de beperkingen en voorwaarden zoals bedoeld in de Prospectus en in de Raamovereenkomst (i) mag de Investeerder fiscaal, ten voorlopige titel, een bedrag aftrekken dat gelijk is aan 356% van het bedrag van de Investering en (ii) krijgt hij een Premie die de Producent stort.

- (iii) Voor een Investering van 100.000 € mag de Investeerder een bedrag van 356.000 € (356% van 100.000 €) fiscaal aftrekken. Daarbij kan hij een belastingbesparing realiseren van $356.000 \text{ €} \times 29,58\% = 105.305 \text{ €}$ (in de veronderstelling dat hij wordt belast tegen het marginaal belastingtarief van 29,58%). Is de Investeerder onderworpen aan een belastingtarief dat lager is dan 29,58%, of indien hij niet over een voldoende belastbare basis beschikt, dan zou de totale winst van de Investering aanzienlijk lager of zelfs negatief kunnen zijn.
- (iv) De Premie wordt berekend op het bedrag van de Investering (in het voorbeeld: 100.000 €), pro rata het aantal verstreken dagen tussen de datum van de eerste storting op grond van de Raamovereenkomst en het ogenblik waarop het Tax Shelter Attest wordt afgeleverd aan de Investeerder, met een maximum van 18 maanden, en op basis van een rentevoet gelijk aan het gemiddelde van de EURIBOR 12 maanden van de laatste dag van elke maand van het kalenderhalfjaar dat voorafgaat aan de storting van de Investering, verhoogd met vierhonderd vijftig (450) basispunten, i.e. een rentevoet van 4,312% (op basis van de rentevoet die toepasselijk is voor een storting van de Investering in het tweede semester van 2018).

De simulatie in de onderstaande tabel illustreert de structuur van een Tax Shelter investering van 100.000 € met een terbeschikkingstelling van de fondsen gedurende 18 maanden, op basis van de rentevoet die toepasselijk is voor een storting van de Investering in het tweede semester van 2018.

SIMULATIE VAN DE TOTALE WINST

INVESTERING VAN 100.000 € - IMMOBILISATIE OP 18 MAANDEN (rentevoet 2de semester 2018)

	Investing van 100 000 € Immobilisatie op 18 maanden	Met Tax Shelter		Zonder Tax Shelter	Timing - commentaar
		Engagement	Cash		
1	Belastbare winst vóór Tax Shelter (voorbeeld)	1.000.000 €		1.000.000 €	
2	Bruto investering	- 100.000 €		- €	Binnen 3 maanden na ondertekening van de Raamovereenkomst
3	Vrijgesteld bedrag	356.000 €		- €	Voorlopige vrijstelling van 356% van de Investering
4	Belastbare winst na Tax Shelter	644.000 €		1.000.000 €	
5	Besparing op Venn.B. (onbelast)	105.305 €		- €	Op de datum van de Raamovereenkomst
6	Netto investering:	5.305 €	5.305 €	- €	Gerealiseerde belastingbesparing op het ogenblik van de eerstvolgende voorafbetalingen of van de betaling van de belastingen
7	Premie	6.468 €	6.468 €	- €	Betaling 18 maanden na de storting van de Investering
8	Venb op belastbare winst	- 190.495 €		- 295.800 €	
9	Venb op premie	- 1.913 €	-1.913 €	- €	
10	Saldo	714.060 €		704.200 €	
	Totale winst (t.o.v. de situatie zonder Tax Shelter)	9.860 €	9.860 €	- €	Totale netto winst van 9,86% van het bedrag van de Investering

Bijgevolg is de totale winst, uitgedrukt in percentage, van de Tax Shelter Investering bij een immobilisatie van 18 maanden in dit voorbeeld gelijk aan 9,86% netto (bij een belastingtarief van 29,58%).

In dit voorbeeld komt de netto Investering overeen met het nettobedrag dat de Investeerder heeft ontvangen (netto kasstroom, kolom « cash » supra), i.e. het verschil tussen het belastingvoordeel dat wordt verkregen in de vorm van een belastingbesparing en het bedrag van de Investering, betaald aan de Producent, i.e. 105.305 € - 100.000 € = 5.305 €.

Het bedrag van de totale winst wordt beïnvloed door:

- de schommelingen van de EURIBOR-rentevoet op 12 maanden, met dien verstande dat bovenstaand voorbeeld opgemaakt is op basis van de rentevoeten EURIBOR 12 maanden van de laatste dag van elke maand van het eerste semester van 2018, die toepasselijk zouden zijn voor een betaling van de Investering in het tweede semester van 2018;
- het marginaal belastingtarief van de vennootschappen waaraan de Investeerder onderworpen is, met dien verstande dat bovenstaand voorbeeld is opgemaakt op basis van een marginaal tarief van 29,58%, i.e. het gewone belastingtarief van de vennootschappen dat momenteel van kracht is.

Is de Investeerder onderworpen aan een marginaal belastingtarief dat lager is dan 29,58%, dan kan de totale winst, uitgedrukt in percentage, over de volledige periode van de Investering, negatief zijn. De Investeerders moeten dus hun specifieke situatie bestuderen met hun vaste fiscale adviseurs.

1.3.2.3. Kasmiddelen

Casa Kafka Pictures wil de Investeerder de mogelijkheid bieden om op eender welk tijdstip in de loop van het jaar in te tekenen, door Luik I van een Raamovereenkomst te ondertekenen.

In overeenstemming met de bepalingen van de Bijlage I van Luik I van de Raamovereenkomst voorziet Casa Kafka Pictures in verscheidene mogelijkheden van uiterste data voor de storting van het totale bedrag van de Investering en van aantal maanden voor de berekening van de Premie. In bepaalde gevallen zal het reële aantal maanden voor de berekening van de Premie kleiner of gelijk zijn aan het maximum dat in Bijlage I van Luik 1 van de Raamovereenkomst staat, al naargelang de datum waarop het Tax Shelter Attest

wordt uitgereikt. Het aantal maanden voor de berekening van de Premie kan echter niet kleiner dan 3 maanden zijn, te rekenen vanaf het moment waarop het totale bedrag van de Investering is gestort conform de Artikelen 194ter, 194ter/1 en 194ter/2 van het WIB 1992. Alle of sommige van die mogelijkheden zullen aan de Investeerders aangeboden worden afhankelijk van het tijdstip in het jaar waarop de commercialisering plaatsvindt alsook afhankelijk van de catalogus met beschikbare Werken op het desbetreffende ogenblik.

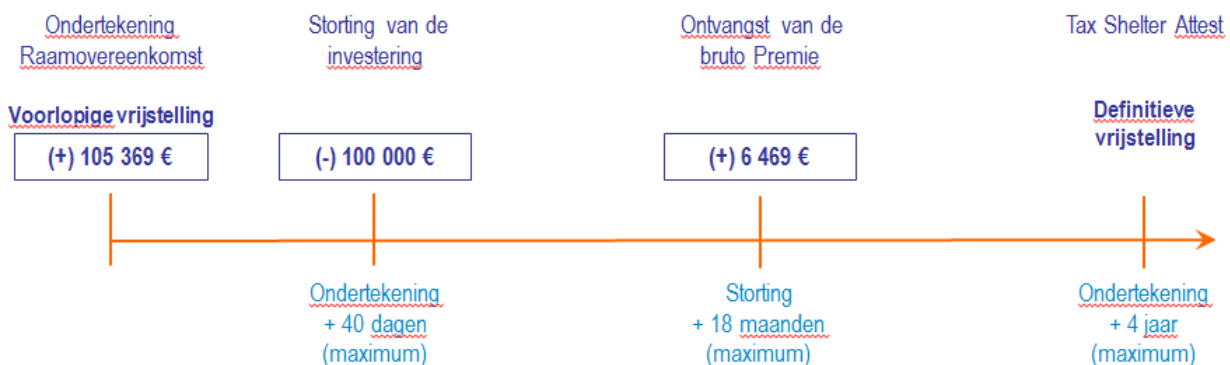
Bovendien geeft de Investeerder zijn akkoord dat, bij gebrek aan beschikbaar te financieren Werk tijdens het trimester dat hij heeft gekozen in de Bijlage I van Luik I van de Raamovereenkomst, zijn Investering wordt overgedragen naar het trimester dat onmiddellijk volgt op het aanvankelijk gekozen trimester, voor zover de datum van ondertekening van Luik II dat betrekking heeft op dit volgende trimester binnen hetzelfde boekjaar van de Investeerder valt als de datum van ondertekening van Luik II dat betrekking heeft op het aanvankelijk gekozen trimester, dit alles in overeenstemming met artikel 3.3 van Luik I van de Raamovereenkomst.

Het is mogelijk dat het belastingvoordeel waarin de Artikelen 194ter, 194ter/1 en 194ter/2 van het WIB 1992 voorzien, definitief wordt toegekend tijdens hetzelfde boekjaar als het boekjaar waarin de Investering werd gerealiseerd, ook al komt een dergelijke situatie relatief gezien niet vaak voor en verzekert Casa Kafka Pictures in geen geval dat dit inderdaad het geval zou kunnen zijn.

De stortingen zoals bedoeld in de Raamovereenkomst moeten volledig zijn verricht uiterlijk op de datum die vermeld staat in Bijlage I van Luik I van de Raamovereenkomst, namelijk 40 kalenderdagen vanaf de ondertekening van de Raamovereenkomst. Aldus wordt voldaan aan het wettelijke vereiste om alle overeengekomen bedragen te storten binnen drie maanden na de ondertekening van de Raamovereenkomst, in overeenstemming met Artikel 194ter §2 van het WIB 1992.

Onderstaande tijdslijn illustreert de kasstromen voor een Investering van 100.000 € en een immobilisatie gedurende 18 maanden. De chronologie van de Investering en de kasstromen die eruit voortvloeien, blijven echter specifiek voor elk Werk en elke Investering.

Voor de Investeringen verbonden aan een belastbaar tijdperk dat aanvangt vóór 1 januari 2018:



Voor de Investeringen verbonden aan een belastbaar tijdperk dat ten vroegste aanvangt op 1 januari 2018:



Artikel 194ter, § 4 van het WIB 1992 voorziet in hoofdzaak het volgende: om van het belastingvoordeel te kunnen genieten, moet de vrijgestelde winst op een afzonderlijke rekening van het passief van de balans geboekt worden en mag de vrijgestelde winst niet tot grondslag dienen voor de berekening van enige beloning of toekenning tot op de datum waarop het Tax Shelter Attest wordt afgeleverd.

1.3.2.4. Vorm van de Investering

De Investering die het voorwerp is van de Prospectus wordt verwezenlijkt door de ondertekening van Luik I, Luik II en de Algemene Voorwaarden die samen één enkele driedelige Raamovereenkomst vormen, die opgenomen is als Bijlage 3 en Bijlage 4 bij de Prospectus. De Investeerder verbindt zich ertoe om zich volgens de bepalingen van de Raamovereenkomst aan de Producent te verbinden.

1.3.3. Voornaamste risico's van de Investering

1.3.3.1. De niet-liquiditeit van de Investering

Door in te gaan op deze Aanbieding onderschrijft de Investeerder een Investering die niet-liquide is, zoals blijkt uit artikel 14 van de Algemene Voorwaarden.

De Raamovereenkomst is geen verhandelbaar instrument. Ze mag niet worden overgedragen.

Bovendien geniet de Investeerder - vanaf de Investering en tot de datum waarop het Tax Shelter Attest wordt afgeleverd door de Federale Overheidsdienst Financiën (hierna "FOD Financiën") - een voorlopige vrijstelling op de belastbare winst zoals die hierna nader wordt beschreven, op voorwaarde dat deze vrijgestelde winsten op een afzonderlijke rekening van het passief van de balans geboekt blijven tot op de datum waarop de Investeerder de definitieve vrijstelling opeist, overeenkomstig de termijnen en bepalingen zoals bedoeld in §5 van Artikel 194ter van het WIB 1992. Deze vrijgestelde winst mag niet tot grondslag dienen voor de berekening van enige beloning of toekenning tot op de datum waarop het Tax Shelter Attest wordt afgeleverd door de FOD Financiën. Het risico bestaat dat de Premie lager zal zijn dan de voorbeelden gegeven in de Prospectus als de duur lager is dan 18 maanden, aangezien deze voorbeelden gebaseerd zijn op de hypothese van een maximale duur van de investering van 18 maanden.

1.3.3.2. Het bedrag van de Premie – risico omtrent de rentevoet

De Premie wordt berekend op basis van een rentevoet gelijk aan het gemiddelde van EURIBOR 12 maanden van de laatste dag van elke maand van het kalenderhalfjaar dat voorafgaat aan de betaling van de Investering, verhoogd met 450 basispunten. Vermits de EURIBOR rentevoet variabel is, kan het bedrag van deze Premie schommelen en dus hoger of lager zijn. De EURIBOR 12 maanden kan zelfs negatief zijn, zoals zij geweest is tijdens het eerste semester van 2018. Het bedrag van de Premie kan dus lager zijn dan 4,50%, zoals het geval is voor de investeringen gedaan in het tweede semester van 2018.

1.3.3.3. Risico's omtrent het fiscaal voordeel

1.3.3.3.1. Wijziging en interpretatie van de artikelen 194ter, 194ter/1 en 194ter/2 van het WIB 1992 en wegvallen van het fiscaal voordeel

Er bestaat een risico dat de Artikelen 194ter, 194ter/1 en 194ter/2 van het WIB 1992 worden gewijzigd met als doel het bovenvermeld belastingvoordeel volledig of gedeeltelijk op te heffen, indien het beleid dat investeringen in de productie van Werken wil aanmoedigen wijzigt. Het is niet mogelijk te voorzien welke overgangsmaatregelen zouden genomen kunnen worden voor de Raamovereenkomsten die vóór de inwerkingtreding van die wijzigingen worden gesloten.

Er bestaat een risico verbonden aan het mogelijke verschil in interpretatie van de Tax Shelter wetgeving tussen de fiscale administratie en de Producent of de evolutie van de interpretatie van de Tax Shelter wetgeving door de fiscale administratie. Er zijn discussies geweest met de fiscale administratie omtrent het in aanmerking komen van bepaalde uitgaven. Deze discussies hebben geen impact gehad op het afleveren van de Tax Shelter Attesten, die allemaal zijn afgeleverd, tot volledige voldoening van de Investeerders.

Voor de Investeringen verbonden aan een belastbaar tijdperk dat aanvangt vóór 1 januari 2018 en in de huidige stand van zaken van de wetgeving, blijft, in geval van overdracht van de Tax Shelter vrijstelling, het tarief van vrijstelling van gereserveerde winst 310% terwijl de Vennootschapsbelastingvoet die zal toegepast worden de nieuwe aanslagvoet van 29,58% zal zijn. Dit brengt met zich mee dat – in dergelijk geval – het fiscale voordeel lager zal zijn.

1.3.3.3.2. Risico dat het fiscaal voordeel niet wordt verkregen

Er bestaat een risico dat de Investeerder zijn fiscaal voordeel niet verkrijgt. De Investeerder die aan deze Aanbieding deelneemt kan een fiscaal voordeel genieten, op voorwaarde dat hij voldoet aan de voorwaarden zoals bedoeld in de Artikelen 194ter, 194ter/1 en 194ter/2 van het WIB 1992, dat bestaat uit een voorlopige vrijstelling van zijn belastbare winst ten belope van, voor de Investeringen verbonden aan een belastbaar tijdperk dat aanvangt vóór 1 januari 2018, 310% en van, voor de Investeringen verbonden aan een belastbaar

tijdperk dat ten vroegste aanvangt op 1 januari 2018, 356%, van de sommen waartoe de Investeerder zich verbonden heeft te storten in uitvoering van een Raamovereenkomst die werd gesloten tijdens het belastbaar tijdperk, voor zover deze werkelijk door de Investeerder gestort zijn binnen de drie maanden die volgen op de ondertekening van deze Raamovereenkomst. De voorlopige vrijstelling wordt per belastbaar tijdperk verleend ten belope van een bedrag beperkt tot 50 pct, met een maximum van 750.000 EUR, van de belastbare gereserveerde winst van het belastbaar tijdperk vastgesteld vóór de samenstelling van de vrijgestelde reserve bedoeld in Artikel 194ter, §4 van het WIB 1992. Dit grensbedrag en dit maximum zijn van toepassing op het totaal van de vrijstellingen bedoeld in de Artikelen 194ter en 194ter/1 van het WIB 1992. Met andere woorden, indien een Investeerder tijdens eenzelfde belastbare periode Investerings voor de productie van Audiovisuele Werken en van Podiumwerken kan cumuleren, zijn de voornoemde beperking en maximum niettemin globaal van toepassing op het totaalbedrag van deze Investerings. Er is dus geen verhoging van de investeringscapaciteit in Tax Shelter volgend uit het feit dat de Investerings gespreid zouden worden over Audiovisuele Werken en over Podiumwerken.

De voorlopig vrijgestelde winsten worden beperkt tot, voor de Investerings verbonden aan een belastbaar tijdperk dat aanvangt vóór 1 januari 2018, 150% en tot, voor de Investerings verbonden aan een belastbaar tijdperk dat ten vroegste aanvangt op 1 januari 2018, 172% van de uiteindelijk verwachte fiscale waarde van het Tax Shelter-Attest zoals bedoeld in de Raamovereenkomst.

De voorlopige vrijstelling wordt slechts definitief toegekend indien het Tax Shelter attest uiterlijk op 31 december van het vierde jaar volgend op het jaar waarin de Raamovereenkomst wordt getekend, daadwerkelijk wordt afgeleverd door de Federale Overheidsdienst Financiën en indien deze definitieve vrijstelling op passende wijze wordt opgeëist ten laatste voor het aanslagjaar dat verbonden is aan het vierde belastbaar tijdperk volgend op het jaar waaarin de Raamovereenkomst wordt getekend. De definitieve vrijstelling is in elk geval beperkt tot, voor de Investerings verbonden aan een belastbaar tijdperk dat aanvangt vóór 1 januari 2018, 150% en tot, voor de Investerings verbonden aan een belastbaar tijdperk dat ten vroegste aanvangt op 1 januari 2018, 172% van de fiscale waarde van het Tax Shelter Attest.

Opdat de Investeerder dit fiscaal voordeel zou kunnen genieten, moeten de Producent, de Investeerder en het Werk voldoen aan een aantal voorwaarden die nader worden beschreven in deel 5.4 van de Prospectus.

Indien aan één van die voorwaarden niet wordt voldaan, bestaat een risico dat dit fiscaal voordeel niet wordt verkregen (of verloren).

Met name bestaat er aldus een risico van gebrek aan Belgische Uitgaven, zoals de Artikelen 194ter, 194ter/1 en 194ter/2 van het WIB 1992 vereisen (meer bepaald moet de Producent binnen een maximale termijn van 18 maanden – 24 maanden voor animatiefilms, animatieseries en Podiumwerken – vanaf de datum van ondertekening van de Raamovereenkomst voor een bedrag dat ten minste 90% van het bedrag van het Tax Shelter Attest vertegenwoordigt, in België productie- en exploitatieuitgaven maken die voldoen aan de voorschriften van Artikel 194ter, §1, 7° van het WIB 1992, waarvan ten minste 70% Belgische uitgaven die rechtstreeks verbonden zijn met de productie in de zin van, voor de Audiovisuele Werken, artikel 194ter, §1, 8° van het WIB 1992 en van, voor de Podiumwerken, artikel 194ter/1, §3, 1° van het WIB 1992). Voor de Podiumwerken moeten deze Belgische uitgaven uiterlijk één maand na de Première worden gedaan.

Er bestaat een risico in geval van faillissement van de Producent. Dit risico wordt echter gedekt, voor zover de verzekeringsvoorwaarden worden gerespecteerd, door een verzekering, momenteel onderschreven bij Vander Haeghen & Co NV of bij enige andere verzekeraar die deze in de toekomst zou komen te vervangen.

1.4. Algemene Voorwaarden van de Aanbieding

1. Aanbiedingsperiode

De Aanbieding loopt vanaf 1 september 2018 een eindigt van rechtswege wanneer Investeerders Raamovereenkomsten hebben ondertekend voor het maximale bedrag van de Aanbieding, of op 20 augustus 2019 indien het maximale bedrag op die datum nog niet werd bereikt. Casa Kafka Pictures behoudt zich het recht om de Aanbieding vroegtijdig te beëindigen. Het bedrag dat Casa Kafka Pictures in het kader van de Aanbieding zal inzamelen, zal uitsluitend en effectief aangewend worden tot financiering van de Werken, overeenkomstig het Budget van de Werken.

2. Bedrag van de uitgifte

De Aanbieding die het voorwerp is van deze Prospectus is het resultaat van een beslissing die de Raad van Bestuur van Casa Kafka Pictures op 20 maart 2018 heeft genomen. Casa Kafka Pictures heeft het maximumbedrag van de Aanbieding vastgesteld op

70.000.000 €, met dien verstande dat ze parallel met de Aanbieding voorziet in een onderhandse plaatsing voor investeringen van meer dan 100.000 €.

3. *Structuur van de Aanbieding*

De Aanbieding bestaat uitsluitend uit een openbare aanbieding tot inschrijving met betrekking tot een Investering in de productie van audiovisuele en podiumwerken onder de Tax Shelter-regeling.

4. *Kosten van de Aanbieding*

De kosten van de Aanbieding bedragen ongeveer 30.000€ (dit omvat de kosten met betrekking tot het opstellen, de vertaling en het afdrukken van de Prospectus, de vergoeding voor de juridische en boekhoudkundige adviseurs en de kosten van de FSMA) en worden volledig gedragen door Casa Kafka Pictures.

5. *Verzekering*

In het geval van niet-aflevering of gedeeltelijke aflevering van het Tax Shelter-Attest, zal de Investeerder in principe genieten van een bedrag gelijk aan ditgene dat hij zou hebben ontvangen indien hij het fiscaal voordeel zou hebben verkregen door middel van een verzekering momenteel onderschreven bij de vennootschap Vander Haeghen & Co (of bij enige andere verzekeraar die deze in de toekomst zou komen te vervangen) door de Producent via Casa Kafka Pictures, op kosten van de Producent.

Deze verzekering wordt automatisch en gratis toegekend aan de Investeerder. Het verzekeringsattest op naam van de Investeerder is toegevoegd als Bijlage IV aan Luik II van de Raamovereenkomst.

6. *Werk*

Casa Kafka Pictures biedt een eclectische en gediversifieerde catalogus van werken aan die allen erkend zijn overeenkomstig de Artikelen 194^{ter}, 194^{ter}/1 en 194^{ter}/2 van het WIB 1992. De selectie van de Werken en Producenten gebeurt op basis van onderstaande criteria:

- de zogenaamde technische elementen en criteria: de nulkopij of Première en de beschikbare immobilisatie van het Werk, de planning van de Belgische uitgaven, de historiek en de coproductiestructuur van de Producent;
- de zogenaamde artistieke elementen en criteria: de pitch, de filmografie / scenografie van de regisseur en de acteurs, de artistieke benadering van het Werk; de filmografie en de toegevoegde waarde van de Producent;
- de zogenaamde maatschappelijke elementen en criteria: het onderwerp, al dan niet eerste Werk of regie, benadering van de regisseur; de benadering van de Producent terzake ;
- de zogenaamde elementen en criteria die een Belgische verankering garanderen: betrokkenheid van Belgisch talent, Belgisch onderwerp, al dan niet majoritaire financieringsstructuur van het Werk; de Belgische verankering en de ondersteuning van de Belgische creatie door de Producent.

Casa Kafka Pictures zoekt en selecteert een Producent en een Werk in functie van de tijdsvoorkeuren die de Investeerder uitdrukt in Bijlage I van Luik I van de Raamovereenkomst, met dien verstande dat deze Producent en dit Werk geïdentificeerd worden in Luik II van de Raamovereenkomst. Door het ondertekenen van Luik I van de Raamovereenkomst, verleent de Investeerder een bijzondere lastgeving aan Casa Kafka Pictures, met bevoegdheid tot indeplaatsstelling, waarbij deze laatste alle bevoegdheden hiervoor krijgt.

1.5. Voorwaarden voor de toelating tot de verhandeling

Niet van toepassing.

1.6. Redenen voor de Aanbieding en het geplande gebruik van de ingezamelde fondsen

De ingezamelde fondsen zullen geïnvesteerd worden in de productie van het Werk vermeld in de Raamovereenkomst.

